

# Banking

Newsletter de novedades  
financieras



**FIRST**  
CAPITAL GROUP

Finanzas Corporativas  
Contactos

**Daniel Zubillaga**

daniel.zubillaga@firstcapital.group

**Marisa Vitali**

marisa.vitali@firstcapital.group

**Micaela Batlle**

micaela.batlle@firstcapital.group




**Micaela Barraza**

micaela.barraza@firstcapital.group

## Fideicomisos Financieros


Gráfico 1 | Colocaciones de Fideicomisos Financieros

Mercado de Capitales - Octubre 2023

oct-23											
Emisiones en \$											
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Cupón	Título Senior			PyME	
							Tasa (*)/Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif		Dur
1	Mercado Crédito Consumo	25		Mercadolibre S.R.L	9.000	B+2%(100%-150%)	182,7%	217,3%	AAA	6,90	
2	Secubono	229	 ZA	Carsa S.A.	762	B+1%(110%-155%)	210,0%	226,7%	AA	3,10	PyME
3	Centrocard Créditos	6		Centro Card S.A.	621	B+1%(110%-160%)	220,2%	232,9%	AA+	4,20	
4	Megabono Crédito	288	 ZA	CFN S.A.	3.184	B+1%(110%-160%)	212,0%	219,2%	AAA	3,90	
5	Waynimóvil	4	 ZA	Waynicoin S.A.	357	114,38% primer periodo de Devengamiento, luego B+1% (Min100%-155%)	193,4%	243,2%	A1	4,60	
<b>TOTAL</b>					<b>13.925</b>						

Emisiones en USD											
N°	Fideicomiso	N° Serie	Participación FirstCFA / Z&A	Fiduciante	Monto (ARS M)	Cupón	Tasa (*) Mg de Corte	Tasa Real (**)	Calif	Dur	PyME
1	Dorrego y Libertador	1		Fideicomiso Dorrego y Libertador y BSD Grupo Asesor S.A. Unión Transitoria	2.088	2%	0,0%	2,0%	s/c	0,00	
2	Global Arsa	1		Aerolíneas Argentinas	35.003	3%	3,0%	3,0%	AA	2,30	
<b>TOTAL</b>					<b>37.090</b>						

 Participación First Corporate Finance Advisors S.A. como Asesor Financiero.

 Participación Zubillaga & Asociados S.A. como Agente de Control y Revisión.

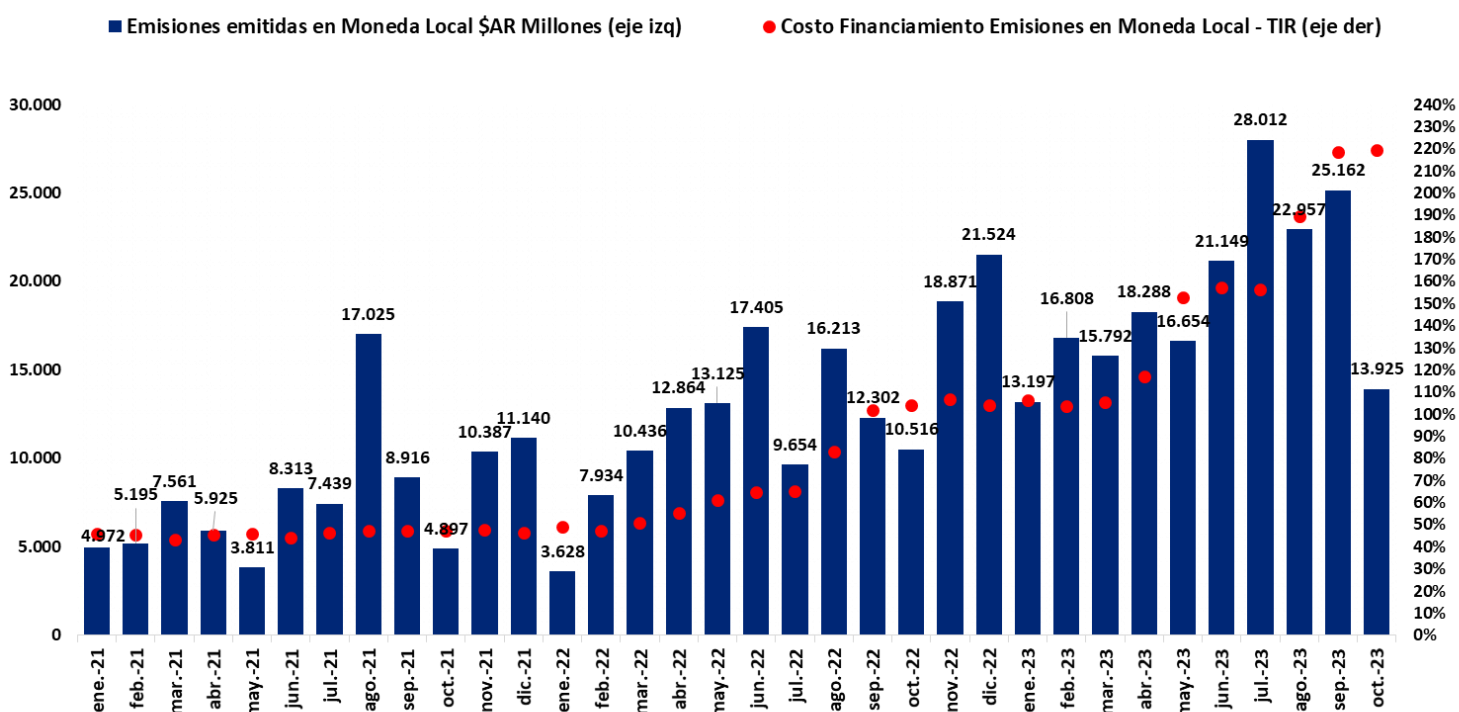
(\*) Tasa de Corte calculada con el cupón mínimo del título.

(\*\*) Rendimiento Real calculado con tasa badlar informada en el día de la colocación.

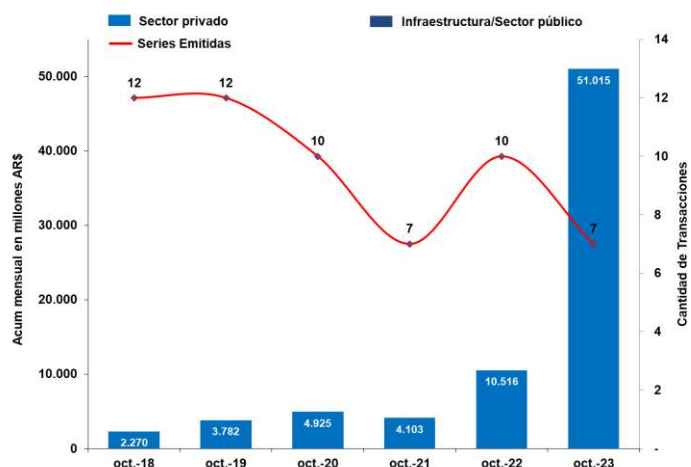
Fuente. Elaboración propia en base a BCBA, BCR y CNV

Gráfico 2 | Evolución Mensual de Colocaciones de Fideicomisos Financieros

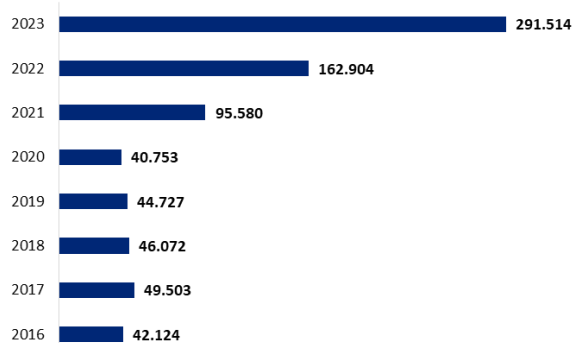
En \$ millones



**Gráfico 3 | Evolución de Fideicomisos Financieros**  
 Octubre 2018 - 2023

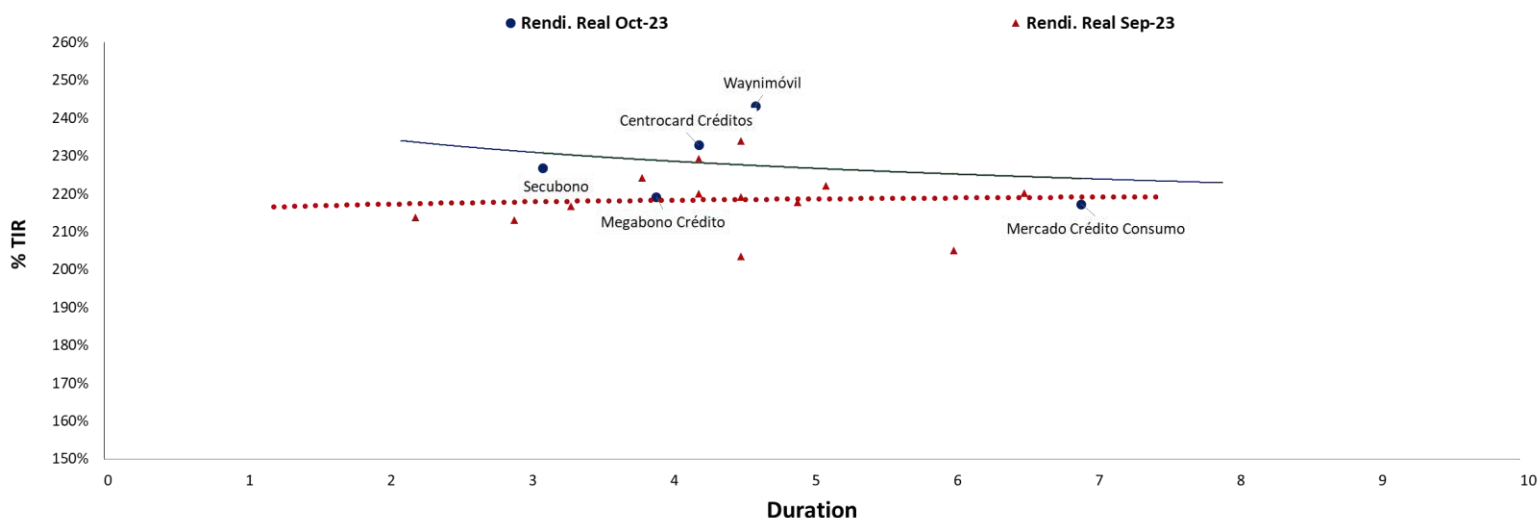


**Gráfico 4 | Colocaciones Fideicomisos Financieros**  
 Evolución Anual - \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

**Gráfico 5 | Curva de rendimientos de Títulos Senior de Fideicomisos en Pesos Octubre 2023**



Fuente: Elaboración Propia en base BCBA, BCR y CNV

En Octubre'23, la tasa de corte informada para los bonos senior en pesos (sin considerar Pymes) promedió 192,92%, lo que representa un aumento de 255 bps respecto al mes anterior.

El rendimiento esperado del título (considerando la tasa de corte informada y la Tasa Badlar informada en el día de la colocación) para los bonos senior promedió 219,54%, un aumento de 83 bps respecto al mes anterior. De este modo, el spread sobre la Tasa Badlar fue negativo en 0,10%.

Durante Octubre se registraron 2 emisiones en dólares por US\$ 160 millones con cupón fijo promedio del 3% y una tasa de corte promedio de 3%.

Respecto a las emisiones de cupón variable en pesos, el 80% registró una duration de hasta 5 meses, 20% se ubicó en el rango de duration de mayor a 5 meses y hasta 10 meses y no se registraron emisiones por encima de los 10 meses.

El gráfico 3 representa las emisiones en moneda local y extranjera de fideicomisos financieros realizadas en Octubre en los últimos años.

En función a los montos emitidos, la evolución interanual de Octubre 2023 arroja un aumento del 385,1% en términos nominales.

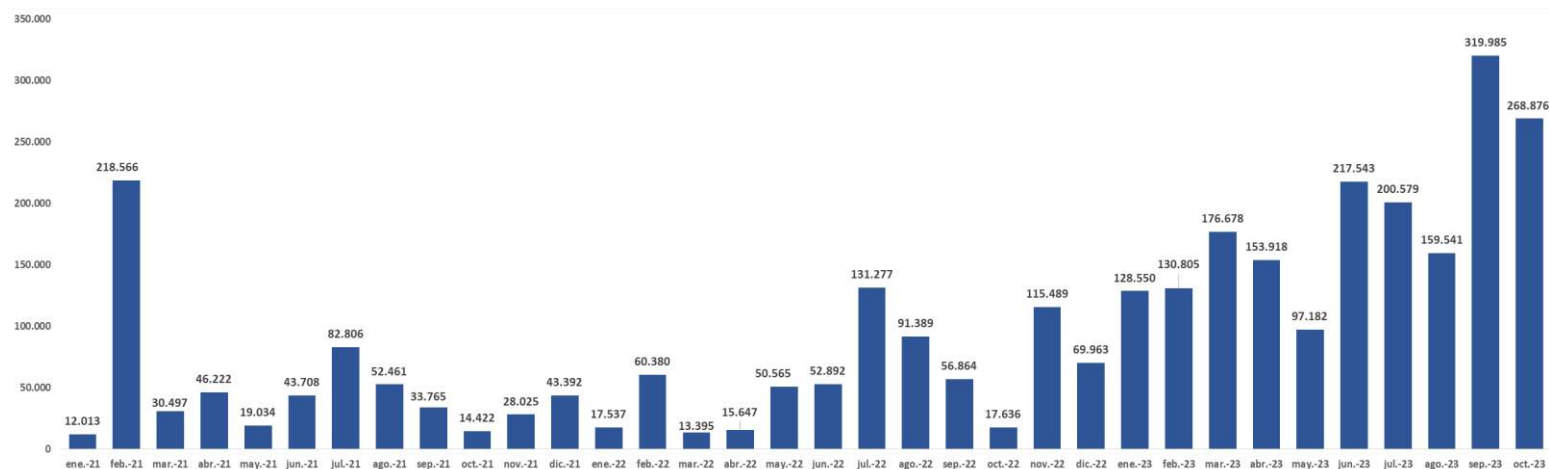
En términos mensuales, aumento 102,7% respecto al monto de emisiones de Septiembre '23.

Vemos en el gráfico 5 (curva de rendimientos reales) que para Octubre de 2023 aumentó la duration promedio 0,23 meses con un aumento de 945 bps de la tasa implícita promedio.

**Gráfico 6 | Colocación de Obligaciones Negociables**  
Mercado de Capitales – Octubre 2023

Empresa	Serie/ Clase	Serie/ Clase	Particip. First CFA	Monto Colocado (M)	MDA	Plazo	Dur.	Margen de corte de Corte	Tasa de corte	Cupón	Tipo	Calif.
Halpern S.R.L	Serie	I	No	0,50	US\$	24 meses	16,6	0,00%	0,00%	Fija	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Arcor S.A.I.C	Clase	22	No	17.000,00	AR\$	12 meses	8,5	3,49%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A1+
DataStar Argentina S.A	Clase	II	No	1.200,00	AR\$	21 meses	10,3	9,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
YPF S.A.	Clase	XXVII	No	127,90	US\$	36 meses	36,0	0,00%	0,00%	Fija	ON	AAA/AA+
Special Grains S.A y Petroagro S.A.	Clase	III	Si	8,83	US\$	36 meses	32,7	0,00%	1,00%	Fija	ON PYME	BBB+
Italar S.R.L	Serie I/Clase	A	No	25,00	AR\$	24 meses	10,2	8,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
	Serie I/Clase	B	No	25,00	AR\$	60 meses	12,3	9,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C	Serie	7	No	137,90	US\$	60 meses	38,6	0,00%	7,00%	Fija	ON	AAA
Pan American Energy S.L	Clase	18 adicionales	No	Desierta	US\$	40 meses	-	0,00%	1,25%	Fija	ON	AAA
	Clase	26 adicionales	No	60,00	US\$	58 meses	56,7	0,00%	1,00%	Fija	ON	AAA
Generación Mediterránea S.A. y Central Térmica Roca S.A.	Clase	XXV	No	4,51	US\$	30 meses	27,4	0,00%	9,50%	Fija	ON	A
	Clase	XXVI	No	35,89	US\$	30 meses	27,9	0,00%	6,50%	Fija	ON	A
	Clase	XXVII	No	31,82	UVA	42 meses	38,8	0,00%	5,00%	Fija	ON	A
Volkswagen Financiera Services Compañía Financiera S.A	Clase	10	No	10.000,00	AR\$	12 meses	8,5	4,50%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A1+
Energías Renovables Las Lomas S.A.U (en proceso de cambio de razon social a MSU Green Energy S.A.U.)	Clase	1	No	22,59	US\$	36 meses	35,6	0,00%	1,00%	Fija	ON	A-/BV1
	Clase	2	No	92,41	US\$	120 meses	68,5	0,00%	4,50%	Fija	ON	A-/BV1
Central Puerto S.A	Clase	B	No	50,00	US\$	24 meses	22,4	0,00%	10,00%	Fija	ON	AA-
Newsan S.A	Clase	18	No	2.337,33	AR\$	12 meses	7,6	3,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON	A-1
	Clase	19	No	4.000,00	AR\$	12 meses	7,6	0,00%	0,00%	Política Monetaria +	ON	A-1
Pan American Energy S.L	Clase	28	No	20,00	US\$	24 meses	23,2	0,00%	4,95%	Fija	ON	AAA
Liliana S.R.L	Serie	I	Si	2.500,00	AR\$	18 meses	9,4	9,00%	0,00%	Badlar + Margen	ON PYME CNV GARANTIZADA	S/C
Red Surcos S.A	Serie	10 adicionales	No	6,50	US\$	30 meses	26,2	0,00%	2,50%	Fija	ON	A-/BVS2
Central Puerto S.A	Clase	A adicionales	No	10,00	US\$	29 meses	27,0	0,00%	7,00%	Fija	ON	AA-
Telecom Argentina S.A	Clase	17	No	Desierta	US\$	24 meses	-	0,00%	0,00%	Fija	ON	CCC-
Banco Macro S.A.	Clase	F	No	53,00	US\$	12 meses	11,9	0,00%	5,00%	Fija	ON	A-1
<b>TOTAL</b>				<b>\$ 37.087 US\$ 630 UVA 32</b>								

**Gráfico 7 | Emisión de Obligaciones Negociables**  
En \$ millones



Fuente: Elaboración Propia en base a BCBA, BCR y CNV

Gráfico 8 | Cotizaciones ADRs (Cotización en USD)

COTIZACIÓN ADRs AL 27/10						
Ticker	Logo	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
ETF MSCI Argentina		39,21	-0,25%	-6,02%	15,43%	
FRANCES	BBVA	\$ 4,15	-1,89%	-1,89%	12,39%	395.355
MACRO	MACRO	\$ 19,53	-0,05%	2,09%	30,40%	128.742
CRESUD	CRESUD	\$ 7,52	-1,83%	-12,35%	20,96%	72.340
EDENOR	Edenor	\$ 11,80	-1,01%	-5,52%	47,68%	5.060
GP FIN GALICIA	Galicia	\$ 11,77	-1,34%	-4,23%	31,08%	340.948
PAMPA	Pampa Energía	\$ 38,73	-3,49%	-10,76%	21,26%	61.886
GPO SUPERVIELLE	SUPERVIELLE	\$ 2,00	-3,38%	-6,10%	-7,41%	25.483
TELECOM	TELECOM	\$ 5,61	-1,96%	-6,69%	8,13%	7.163
TRAN GAS DEL SUR	tgs	\$ 11,22	-3,44%	-15,70%	-4,92%	73.975
TENARIS	Tenaris	\$ 31,39	-1,32%	-5,99%	-10,72%	2.046.870
YPF	YPF	\$ 11,01	-2,61%	-18,48%	19,75%	912.722
IRSA	IRSA	\$ 6,36	-3,57%	-12,22%	32,47%	24.599
CENTRAL PUERTO	Central Puerto	\$ 6,13	-3,46%	-12,80%	3,20%	5.075
TERNUM ARG	Ternium	\$ 37,65	-0,66%	-0,40%	23,20%	167.708
CORP AMERICA	AMERICA AIRPORTS	\$ 10,97	-0,36%	-4,94%	25,66%	6.705
DESPEGAR	despegar	\$ 6,21	-0,96%	-7,59%	21,05%	19.602
LOMA	LOMA	\$ 6,01	-0,41%	-8,88%	-6,48%	31.997
MERCADO LIBRE	MERCADO LIBRE	\$ 1.197,53	1,92%	-1,17%	41,53%	340.318

Gráfico 9 | Cotizaciones Merval (Cotización en ARS)

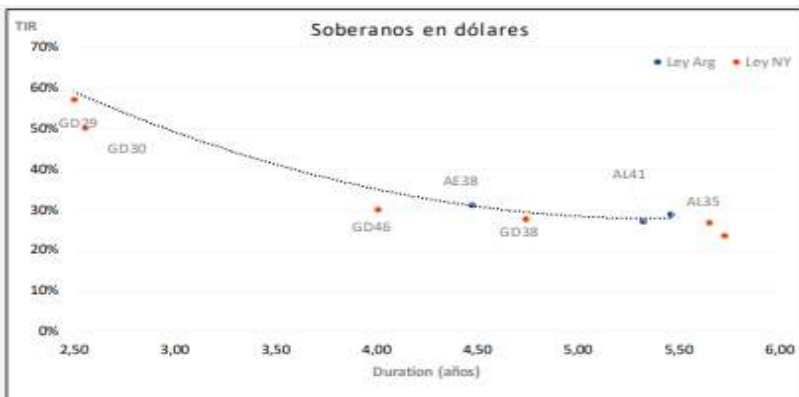
COTIZACIÓN Merval AL 27/10						
Panel Líder Merval	Logo	Última	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
Índice Merval		654.343,06	-2,79%	-18,10%	223,80%	-
ALUAR	aluar	\$ 1.049,00	2,94%	-13,73%	494,17%	1.862.068
MACRO	MACRO	\$ 1.700,00	-1,77%	-5,28%	202,98%	155.918
BYMA	BYMA	\$ 553,50	-1,07%	-18,42%	160,71%	198.823
CENTRAL PUERTO	Central Puerto	\$ 540,00	-4,12%	-22,70%	155,32%	154.926
COMER DEL PLATA	SCP	\$ 49,70	-2,55%	-11,33%	153,44%	1.121.005
CABLEVISION HOLD	Cablevisión	\$ 2.052,50	-5,57%	-13,34%	106,10%	2.810
EDENOR	Edenor	\$ 515,00	-6,13%	-15,11%	277,43%	62.504
FRANCES	BBVA	\$ 1.240,00	-1,82%	-3,20%	172,41%	144.128
GP FIN GALICIA	Galicia	\$ 1.027,25	-3,84%	-12,82%	241,40%	1.588.331
MIRGOR	Mirgor	\$ 9.558,00	-5,04%	-3,11%	72,70%	1.321
PAMPA ENERGIA	Pampa Energía	\$ 1.374,95	-4,72%	-17,82%	212,56%	922.987
GPO SUPERVIELLE	SUPERVIELLE	\$ 350,00	-6,98%	-14,68%	128,24%	344.155
TRAN GAS NORTE C	TGN	\$ 860,00	-3,04%	-13,65%	139,22%	41.755
TRAN GAS DEL SUR	tgs	\$ 1.968,00	-6,51%	-24,57%	142,65%	103.071
TRANSNER	Transener	\$ 557,00	-2,28%	-4,05%	201,90%	73.651
TERNUM ARG	Ternium	\$ 863,00	-0,75%	-22,22%	280,18%	673.877
GP FINAN VALORES	BANCO DE VALORES	\$ 132,50	-0,38%	-6,36%	103,12%	146.926
YPF SOCIEDAD	YPF	\$ 9.650,00	-3,79%	-26,03%	206,61%	149.693

Gráfico 10 | Cotizaciones CEDEARS (Cotización en ARS)

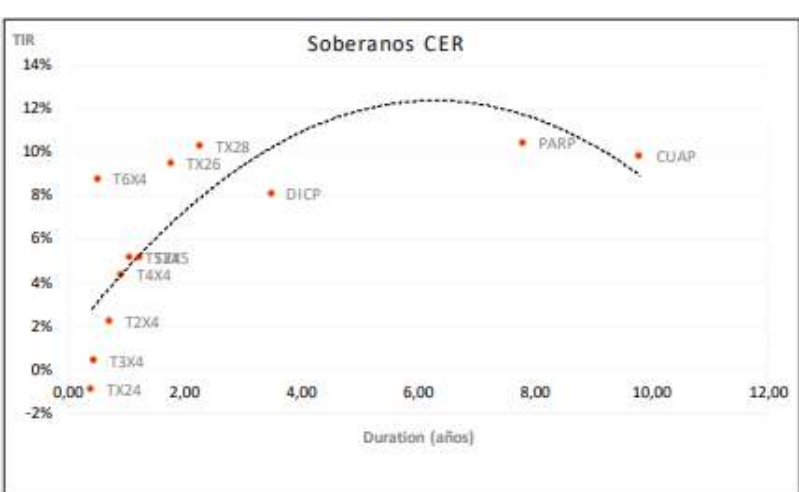
COTIZACIÓN CEDEARS AL 27/10						
Ticker	Logo	Último	Var % Diaria	Var % Semanal	Var % YTD	Volumen
APPLE	Apple	\$ 14.429,50	-1,45%	-13,86%	224,6%	26.982
TESLA	TESLA	\$ 11.865,00	-1,31%	-22,88%	321,7%	19.004
PETROBRAS	PETROBRAS	\$ 13.145,00	-3,47%	-16,25%	295,5%	13.907
ALIBABA GROUP	ALIBABA GROUP	\$ 7.889,00	-2,02%	-10,03%	136,1%	7.133
GENERAL ELECTRIC	GENERAL ELECTRIC	\$ 11.350,00	-5,37%	-11,60%	223,1%	521
MICROSOFT CORP	MICROSOFT CORP	\$ 9.420,00	-1,88%	-9,70%	245,8%	22.129
BARRICK GOLD	BARRICK	\$ 13.928,00	-2,40%	-11,28%	138,4%	12.405
VALE	VALE	\$ 5.760,50	0,19%	-6,41%	104,3%	28.348
BANCO ITAÚ	Itaú	\$ 4.682,50	-5,35%	-7,89%	199,4%	344
AMAZON	amazon	\$ 757,50	3,55%	-10,78%	280,7%	333.175
BANCO BRADESCO	bradesco	\$ 2.460,00	-3,74%	-9,79%	156,8%	9.124
GOOGLE	Google	\$ 1.805,50	-2,41%	-20,20%	245,6%	174.830
MC DONALD'S	McDonald's	\$ 9.108,00	-1,95%	-9,75%	142,7%	5.298
NETFLIX	NETFLIX	\$ 21.327,50	-3,95%	3,78%	236,0%	651
FACEBOOK	FACEBOOK	\$ 10.570,50	0,93%	-15,63%	516,7%	13.889
COCA COLA	Coca-Cola	\$ 9.482,50	-2,59%	-7,91%	119,1%	88.678
BERKSHIRE HATHAWAY	BERKSHIRE HATHAWAY	\$ 12.951,50	-3,41%	-12,17%	168,2%	13.647
BIOCERES SEMILLAS	BIOCERES SEMILLAS	\$ 18.873,50	-1,96%	-5,67%	127,7%	272

Gráfico 11 | Bonos Soberanos

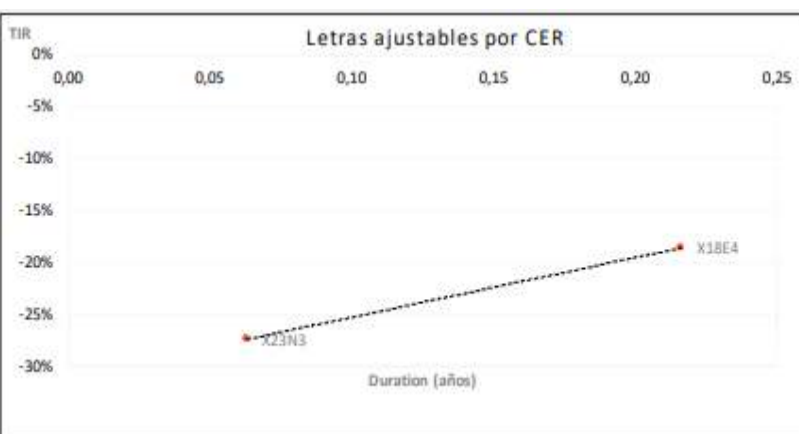
SOBERANOS EN DÓLARES						
Información al 27-10						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
AL29	9/7/2029	9/1/2024	60,42%	2,5	26,2	-5,4%
AL30	9/7/2030	9/1/2024	60,61%	2,4	24,6	-13,0%
AL35	9/7/2035	9/1/2024	28,64%	5,5	25,4	-5,6%
AE38	9/1/2038	9/1/2024	31,03%	4,5	28,5	-8,1%
AL41	9/7/2041	9/1/2024	27,03%	5,3	25,3	-6,3%
GD29	9/7/2029	9/1/2024	57,10%	2,5	27,6	-10,7%
GD30	9/7/2030	9/1/2024	49,97%	2,6	29,1	-14,0%
GD35	9/7/2035	9/1/2024	26,61%	5,7	27,8	-10,5%
GD38	9/1/2038	9/1/2024	27,61%	4,7	32,2	-16,4%
GD41	9/7/2041	9/1/2024	23,55%	5,7	29,5	-7,8%
GD46	9/7/2046	9/1/2024	29,83%	4,0	27,8	-4,1%



SOBERANOS AJUSTADOS POR CER						
Información al 27-10						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TX24	25/3/2024	25/3/2024	-1,0%	0,4	719,0	5,1%
T3X4	14/4/2024	14/4/2024	0,4%	0,5	178,0	4,7%
T6X4	20/5/2024	20/11/2023	8,7%	0,5	120,5	0,0%
T2X4	26/7/2024	26/1/2024	2,2%	0,7	534,8	8,9%
T4X4	14/10/2024	14/4/2024	4,3%	0,9	173,1	7,0%
TSX4	13/12/2024	13/12/2023	5,2%	1,1	140,0	11,0%
T2X5	14/2/2025	14/2/2024	5,2%	1,2	170,7	12,5%
TX26	9/11/2026	9/11/2023	9,5%	1,8	559,7	10,8%
TX28	9/11/2028	9/11/2023	10,2%	2,3	530,1	11,8%
DICP	30/12/2032	30/12/2023	8,1%	3,5	11150,0	16,1%
PARP	30/12/2038	30/3/2024	10,4%	7,8	4848,0	9,3%
CUAP	30/12/2045	30/12/2023	9,8%	9,8	6630,0	-0,7%



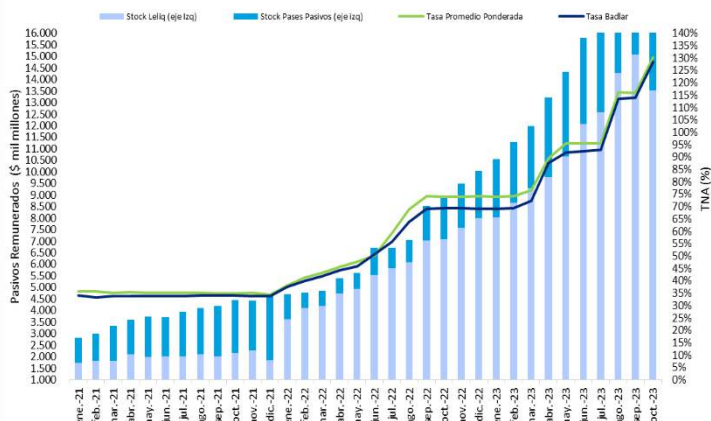
LETRAS AJUSTABLES POR CER						
Información al 27-10						
Ticker	Plazo	Maturity	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
X23N3	23	23/11/2023	-27,40%	0,06	151,00	3,4%
X18E4	79	18/1/2024	-18,57%	0,22	129,72	9,4%



SOBERANOS TASA DE REFERENCIA FIJA						
Información al 27-10						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TO26	17/10/2026	17/4/2024	146,6%	1,8	20,0	-6,5%

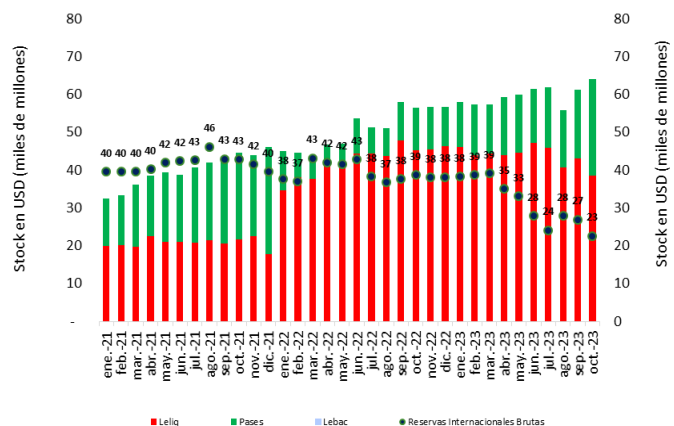
SOBERANOS DOLLAR LINKED						
Información al 27-10						
Ticker	Maturity	Próx. Vto	TIR	Duration	Precio	Var.semanal
TV24	30/4/2024	30/10/2023	-26,31%	0,50	41000,00	-8,3%
T2V4	30/9/2024	30/3/2024	-17,59%	0,92	41900,00	-9,3%

**Gráfico 12 | Tasa Promedio Ponderada y Stock Pasivos Remunerados**  
En \$ miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

**Gráfico 13 | Pasivos Monetarios Remunerados y Reservas Brutas**  
En USD miles millones



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

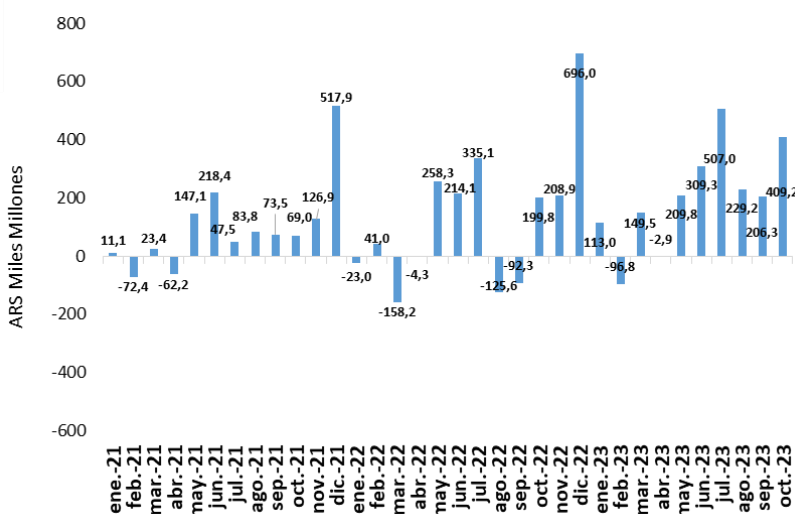
**Gráfico 15 | Factores de Variación de la Base Monetaria**  
Octubre 2023

Base Monetaria (Stock)	Total	Cuenta Corriente en el BCRA	Billetes y Monedas en Entidades	Billetes y Monedas en Poder del Público	Otros	Total	Intereses Leliq / Pases y Remuneraciones Cta Cte BCRA	(Absorción) / Expansión vía Pases / Leliq	Operaciones con el Tesoro Nacional	Compra / (Venta) Divisas BCRA	\$AR Millones
oct-21	3.009.289	29.346	-9.616	49.222	-62.936	68.952	118.032	-245.802	260.275	-617	
nov-21	3.136.142	22.067	28.580	76.206	-72.328	126.853	138.778	16.508	134.162	-90.267	
dic-21	3.654.036	517.894	13.116	351.477	-34.424	517.894	144.920	-312.791	768.513	-48.324	
<b>Subtotal 2021</b>	<b>1.183.777</b>	<b>390.201</b>	<b>6.800</b>	<b>786.775</b>	<b>-492.784</b>	<b>1.183.777</b>	<b>1.346.054</b>	<b>-1.888.349</b>	<b>1.678.900</b>	<b>539.956</b>	
ene-22	3.631.047	-22.989	2.615	-1.386	-36.909	-22.989	116.077	116.968	-61.102	-158.023	
feb-22	3.672.002	40.955	-2.167	-19.075	-21.013	40.955	118.000	-43.868	7.943	-20.108	
mar-22	3.513.786	-158.216	-95.101	-38.664	-13.630	-158.216	147.769	-84.514	-2.101.147	2.307	
abr-22	3.509.534	-4.252	-35.628	35.136	-8.910	-4.252	123.949	123.949	390.830	3.276	
may-22	3.767.808	258.274	131.749	115.194	-7.583	258.274	168.634	-229.000	-58.481	384.704	
jun-22	3.981.921	214.113	-53.470	266.438	650.618	214.113	183.590	-1.058.378	349.751	88.533	
jul-22	4.316.999	335.078	171.893	141.819	608.698	335.078	263.119	-47.107	-196.938	-292.695	
ago-22	4.191.384	-125.615	-61.904	-83.224	-44.111	-125.615	344.540	-291.865	-35.745	-98.434	
sep-22	4.099.049	-92.335	-116.588	38.865	-68.143	-92.335	408.764	-1.389.472	-39.622	996.138	
oct-22	4.298.889	199.840	143.037	76.696	183.335	199.840	438.964	-311.008	170.749	-282.199	
nov-22	4.507.746	208.857	31.835	111.468	162.955	208.857	510.023	-611.743	216.181	-68.559	
dic-22	5.203.752	696.006	30.250	667.646	241.651	696.006	562.822	-511.660	-286.020	689.213	
<b>Subtotal 2022</b>	<b>1.549.716</b>	<b>146.521</b>	<b>92.282</b>	<b>1.310.913</b>	<b>1.646.959</b>	<b>1.549.716</b>	<b>3.386.249</b>	<b>-4.975.043</b>	<b>247.399</b>	<b>1.244.152</b>	
ene-23	5.316.722	112.970	144.208	-58.578	157.421	112.970	701.237	-493.374	-44.980	-207.335	
feb-23	5.219.956	-96.766	-105.746	-41.232	25.069	-96.766	590.549	-684.513	191.707	-219.578	
mar-23	5.369.482	149.526	130.617	21.879	222.746	149.526	807.010	-637.975	216.589	-458.844	
abr-23	5.366.598	-2.884	-145.734	150.654	331.430	-2.884	696.008	-1.172.039	-1.836	143.553	
may-23	5.576.415	209.817	113.862	32.518	-154.667	209.817	939.459	-964.279	148.007	241.296	
jun-23	5.885.739	309.324	-43.822	378.932	333.466	309.324	1.140.197	-1.357.950	1.151.684	-958.073	
jul-23	6.392.700	506.961	117.315	349.192	409.914	506.961	1.153.861	-1.181.395	477.441	-352.859	
ago-23	6.621.931	229.231	138.421	8.175	907.843	229.231	1.613.478	-2.291.705	-436.852	436.468	
sep-23	6.828.208	206.278	53.245	308.286	498.131	206.278	1.650.576	-1.757.117	-368.321	183.009	
oct-23	7.237.385	409.176	10.847	261.828	-216.659	409.176	2.201.133	-980.387	-504.532	-90.380	
<b>Subtotal 2023</b>	<b>2.033.633</b>	<b>306.723</b>	<b>315.256</b>	<b>1.411.654</b>	<b>2.514.694</b>	<b>2.033.633</b>	<b>11.493.508</b>	<b>-11.520.734</b>	<b>828.906</b>	<b>-1.282.742</b>	

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

La tasa de política monetaria finalizó el mes de Octubre en 133%, aumentando un 12,7% con respecto al mes anterior. Al cierre de Octubre el stock de Leliqs totalizó \$ 13,5 B, lo que representa una disminución de 10,4% (\$ 1,6 B) respecto al stock computado a fin de Septiembre 2023. El stock de pases pasivos aumentó 39,4% (\$2,5 B) respecto al cierre de Septiembre 2023, finalizando el mes en \$ 8,86 billones.

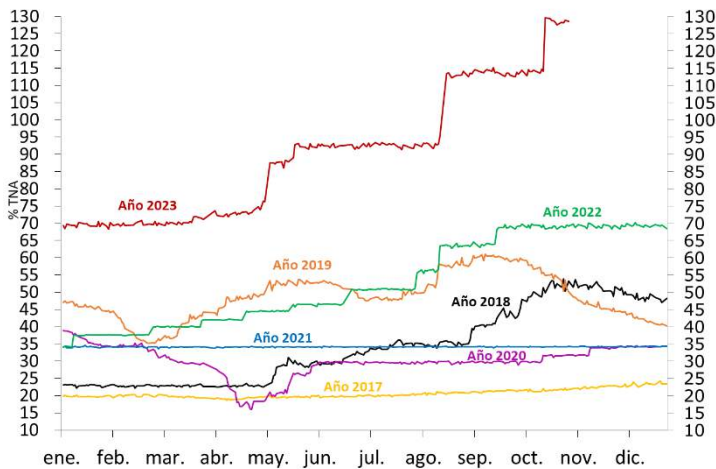
**Gráfico 14 | Variación Mensual Base Monetaria (\$ mil millones)**



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

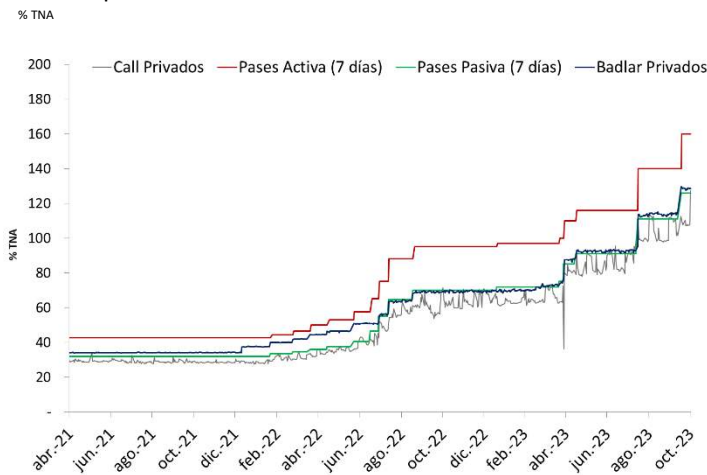


**Gráfico 16 | Evolución diaria tasa Badlar**  
2017 - 2023



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

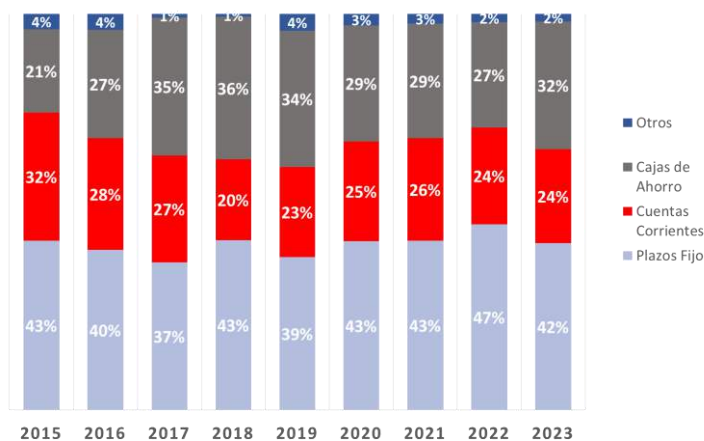
**Gráfico 17 | Evolución Tasas Corto Plazo**



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

**Gráfico 18 | Evolución de la composición de los Depósitos Totales del Sistema Financiero**

Variables a Octubre de cada año



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

## Evolución Tasas

En Octubre, la tasa de interés Call promedio de mercado aumentó 673 bps (promedió 109,3%) mientras que en promedio la Badlar de Bancos Privados aumentó 835 bps respecto al nivel del mes anterior (promedió 122,08%).

Si se mide a fin de mes, la tasa de depósitos a nivel mayorista (BADLAR Bancos Privados) finalizó en 128,6% TNA (1469 bps mayor respecto del cierre de Septiembre), mientras que el Call cerró en 127,3% (Aumentó 1562 bps respecto al último día de Septiembre).

A nivel minorista, la tasa de encuesta realizada por el BCRA, en promedio aumentó 818 bps respecto el mes anterior (promedió 125,8% TNA), cerrando el mes en 132,6% TNA.

A fin de Octubre, la tasa promedio resultante de los pases activos se ubicó en 160% y de los pases pasivos en 126%, aumentando en ambos casos un 14% con respecto a Septiembre.

## Depósitos Totales (Sector Privado y Público)

Los depósitos del sistema financiero finalizaron el mes de Octubre en AR\$ 44,8 B, que medidos contra el cierre del mes anterior, representan un aumento nominal de 3,2%.

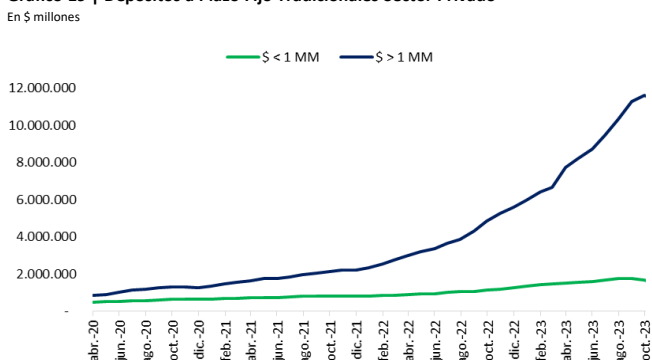
En términos interanuales, la tasa de crecimiento de la captación de fondos fue de 118,1%.

Si se desagregan los depósitos totales por tipo de moneda, los nominados en pesos cerraron el mes en \$38,9 B, un aumento nominal de 4,0%.

En términos interanuales, la variación de Octubre 2023 asciende a 119,0% respecto del mismo mes de 2022.

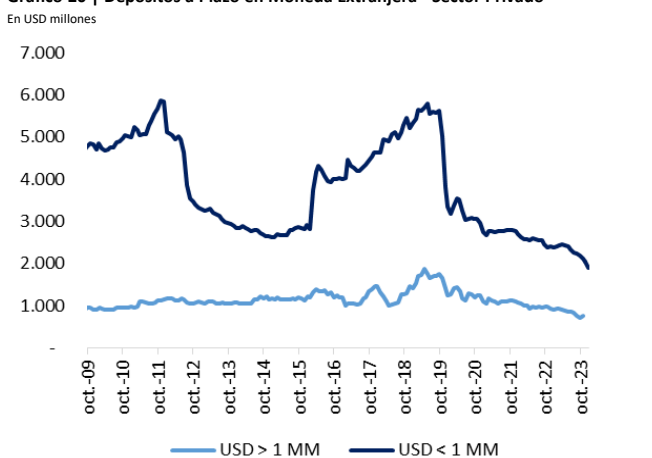
En cuanto a los nominados en dólares, los depósitos disminuyeron 1,8% respecto del mes anterior, finalizando Octubre en USD \$ 16.987 millones. La variación interanual fue de 4,8% negativa.

**Gráfico 19 | Depósitos a Plazo Fijo Tradicionales Sector Privado**



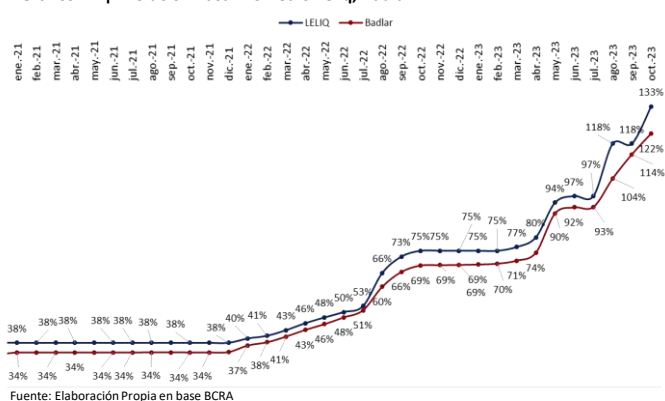
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

**Gráfico 20 | Depósitos a Plazo en Moneda Extranjera - Sector Privado**



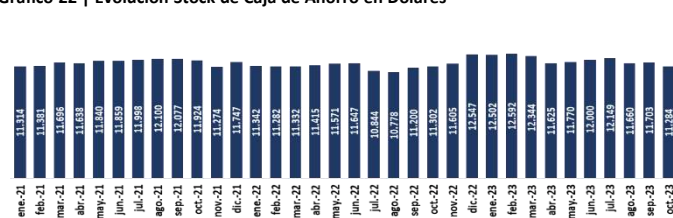
Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

**Gráfico 21 | Evolución Tasa Promedio Leliq, Badlar**



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

**Gráfico 22 | Evolución Stock de Caja de Ahorro en Dólares**



Fuente: Elaboración Propia en base BCRA

## Sector Privado

Medidos a cierre de mes, los depósitos en moneda nacional en el sector privado aumentaron 4,4% en Octubre en términos nominales, cerrando el mes en AR\$ 30,5 B, lo que representa una evolución de 121,8% en términos interanuales.

Dentro de este sector, los depósitos a plazo realizados en moneda nacional (tradicionales y con opción de cancelación anticipada) disminuyeron nominalmente 3,8% respecto al mes de Septiembre ( \$534,2 mil millones), finalizando el mes en AR\$ 13,5 B. (+91,4% respecto a Octubre 2022 - medición cierre de mes).

Se observa una variación negativa en las colocaciones a plazo tradicionales en pesos del sector mayorista de \$ 307.620 millones, variación mensual nominal de -2,6%, mientras que las colocaciones a plazo tradicionales menores a un millón de pesos también disminuyeron 12,4% (\$208,3 mil millones) en términos nominales respecto a Septiembre (+23,0% respecto a Octubre '22).

Los depósitos UVA en el sector privado disminuyeron 1,3% en el mes (\$AR 1.717 mil millones) finalizando Octubre en \$ 131.013 mil millones.

Los depósitos con opción de cancelación anticipada disminuyeron \$18,2 mil millones (-2,5% mensual y +18,7% i.a.) mientras que las cajas de ahorro aumentaron en \$760,3 mil millones (8,4% mensual y +185,9% i.a.) y las cuentas corrientes aumentaron en \$1,02 billones (+17,9% mensual y 120,7% i.a.).

## Spread Tasas Pasivas

El spread entre la Tasa de Política Monetaria y la Badlar se ubicó en 10,9% en promedio, aumentando 666 bps respecto al mes previo.

## Depósitos en USD (Sector Privado)

Medidos a fin de mes, los depósitos en USD en el sector privado disminuyeron USD 624 millones (-4,18%), finalizando en USD \$ 14.315 millones.

En términos interanuales la disminución es del 4,61%.

Los depósitos a plazo fijo en dólares disminuyeron en Octubre un 6,6% respecto del mes anterior finalizando el mes en USD \$ 2.628 millones, la variación interanual es del -20,2%, mientras que las cajas de ahorro en USD disminuyeron 3,6% respecto de Septiembre 2023 finalizando el mes en USD \$ 11.284 millones.

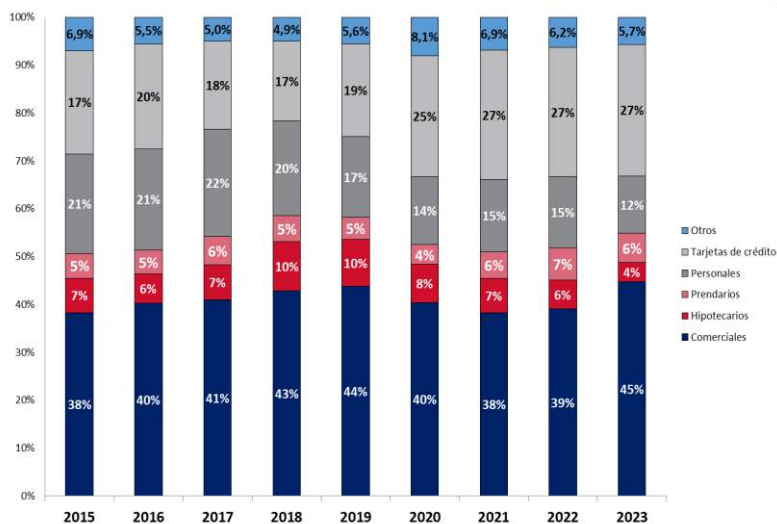
## Préstamos

En Octubre, la banca totalizaba AR\$ 15,6 B destinados a préstamos al sector privado (en moneda local y extranjera), registrando así un aumento nominal mensual de 13,3%. En términos nominales e interanuales, los préstamos aumentaron 129,1% versus el mismo mes del año anterior.

En relación a los préstamos en moneda nacional medidos a cierre de mes, los préstamos ascendieron a \$14,3 B. Medidos en términos nominales, el stock se incrementó 14,4% en el mes.

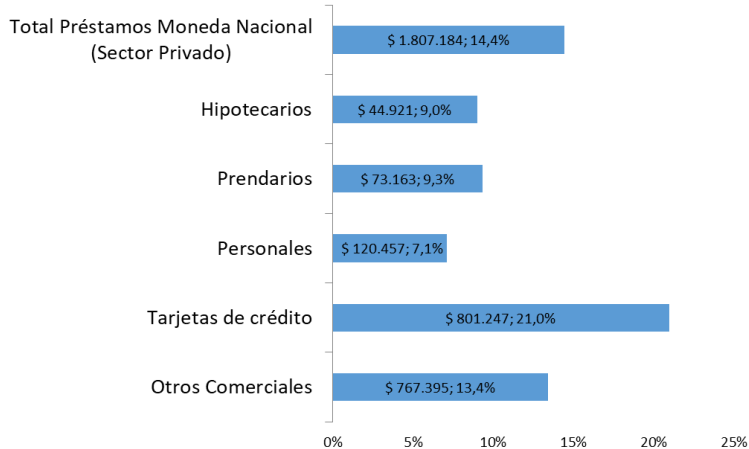
Los préstamos en moneda extranjera finalizaron el mes en USD \$ 3.753 millones, un aumento de USD 87 millones respecto al cierre del mes anterior y un aumento interanual del orden del 3,7%.

**Gráfico 23 | Préstamos al Sector Privado Moneda Nacional y Extranjera**  
Octubre 2015 - 2023



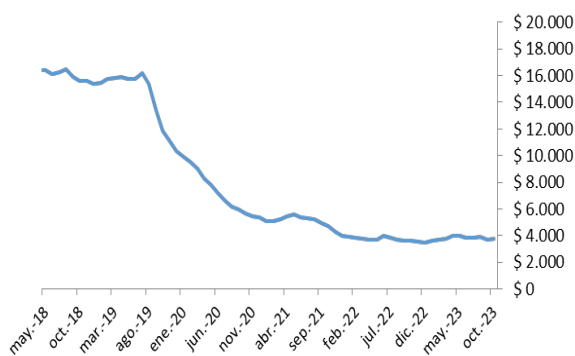
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

**Gráfico 24 | Variación mensual de préstamos al Sector Privado**  
Moneda Nacional (Octubre 2023)



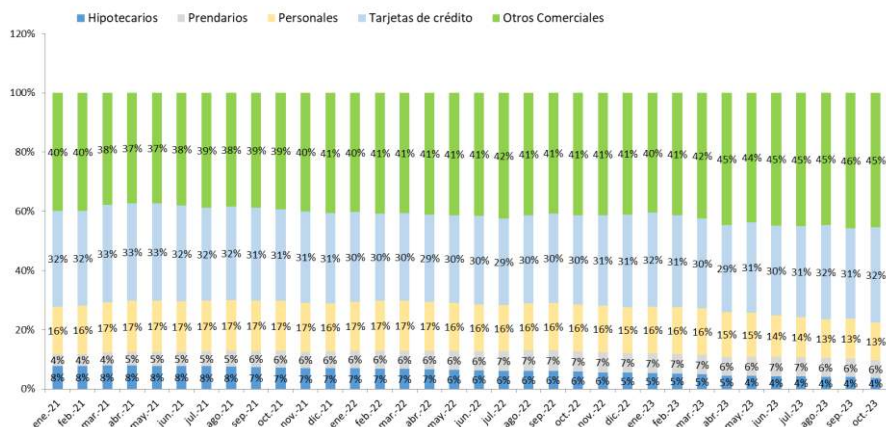
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

**Gráfico 25 | Saldo Préstamos en Moneda Extranjera**  
En USD millones



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

**Gráfico 26 | Composición Stock préstamos al Sector Privado**  
En Moneda Nacional



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA



## DISCLAIMER

El presente informe se basa en información pública que First Capital Group considera confiable pero no necesariamente exenta de posibles errores y/u omisiones. First Capital Group no asume responsabilidad alguna por el uso del contenido en el presente reporte por parte de terceros.

Está prohibida la distribución de este informe sin el consentimiento de First Capital Group.

Para consultas o sugerencias por favor contactarse a [info@firstcapital.group](mailto:info@firstcapital.group)



### FIRST CORPORATE FINANCE ADVISORS S.A.

#### BUENOS AIRES

25 de Mayo 596 - Piso 20  
C1002ABL Ciudad de Buenos Aires  
(+54 11) 5256 5029

#### BUENOS AIRES

Ortiz de Ocampo 3302 - Módulo 1  
- Piso PB - Oficina 2  
C1425DSV Ciudad de Buenos Aires  
(+54 11) 5235 1032

#### ROSARIO

Madres de Pza. 25 de Mayo 3020 - P.3  
S2013SWJ Rosario  
(+54 341) 527 1288

### FIRST CAPITAL MARKETS S.A.

25 de Mayo 596  
P19 - Oficina A  
C1002ABL Ciudad de Buenos Aires  
(+54 11) 5256 5029

(\*) FIRST Capital Markets S.A.

Agente de Negociación registrado bajo el N° 532 de la CNV.

Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión registrado bajo el N° 49 de la CNV.